

Rapport FINANCIER

Semestriel

2026

04**Profil de l'Office**

- Présentation de l'ONCF
- L'ONCF en chiffres

08**Revue d'activité**

- Faits marquants
- Indicateurs de trafic

12**Performance financière à fin juin 2026**

- Réalisations financières
- Comptes sociaux au 30 juin 2026
- Comptes consolidés au 30 juin 2026

30**Programme de développement à horizon 2030****35****Attestations des auditeurs indépendants**



Mohamed Rabie KHLIE

Directeur général

Le premier semestre 2026 s'inscrit dans la continuité de la dynamique de développement engagée par l'ONCF et confirme la résilience de ses activités, ainsi que la solidité des fondamentaux qui soutiennent son nouveau cycle de développement à l'horizon 2030.

Un an après le lancement, par Sa Majesté le Roi Mohammed VI, Que Dieu L'Assiste, des travaux de la Ligne à Grande Vitesse Kénitra-Marrakech, ce projet structurant, ainsi que l'ensemble des composantes du programme d'investissement de l'ONCF à l'horizon 2030, enregistrent des avancées soutenues. Porté par une forte ambition pour le développement de la mobilité au Maroc, ce programme vise notamment l'extension du réseau à grande vitesse, le développement des services de trains de proximité, la modernisation de la flotte et le renforcement de la performance et de la pérennité des infrastructures et des services ferroviaires.

Cette dynamique de développement s'accompagne d'une performance commerciale résiliente dans un contexte particulièrement exigeant. À fin juin 2026, l'ONCF réalise un chiffre d'affaires global de 2,5 milliards de dirhams, en progression de 2% par rapport au premier semestre 2025, confirmant la poursuite de la croissance de ses principales activités, dans un contexte marqué notamment par les perturbations du trafic liées aux intempéries et aux travaux réalisés sur les lignes conventionnelles.

L'activité voyageurs poursuit ainsi son évolution positive, avec plus de 27 millions de passagers ayant emprunté le train au cours du premier semestre 2026. Le chiffre d'affaires de cette activité s'établit à 1.371 millions de dirhams, en légère progression de 0,3% par rapport au premier semestre 2025. Dans cette dynamique, Al Boraq continue de s'imposer comme une référence de la mobilité durable et un vecteur de croissance pérenne, avec près de 2,8 millions de voyageurs transportés, en progression de 9%, et des recettes de 408 millions de dirhams, en hausse d'environ 8% sur la même période.

Parallèlement, l'activité marchandises maintient une évolution positive, avec un chiffre d'affaires de 974 millions de dirhams à fin juin 2026, en progression de 3% par rapport au premier semestre 2025, portée par la bonne dynamique du transport des phosphates, malgré une conjoncture économique caractérisée par les perturbations des chaînes d'approvisionnement à l'échelle mondiale.

Ces réalisations confortent la trajectoire engagée par l'ONCF et sa capacité à poursuivre, avec constance et responsabilité, la transformation du système ferroviaire national. Elles traduisent notre volonté de concilier performance économique, qualité de service, innovation et développement durable, au service d'une mobilité toujours plus moderne, accessible et durable.

L'ONCF poursuivra ainsi la mise en œuvre de son programme de développement à l'horizon 2030, avec la même ambition : contribuer pleinement au développement économique, social et territorial du Royaume et inscrire durablement le ferroviaire au cœur de la mobilité de demain.

04**Profil de l'Office**

- Présentation de l'ONCF
- L'ONCF en chiffres

08**Revue d'activité**

- Faits marquants
- Indicateurs de trafic

12**Performance financière à fin juin 2026**

- Réalisations financières
- Comptes sociaux au 30 juin 2026
- Comptes consolidés au 30 juin 2026

30**Programme de développement à horizon 2030****35****Attestations des auditeurs indépendants**

SOMMAIRE

01

Profil de l'Office

02

Revue d'activité

03

Performance financière à fin juin 2026

04

Programme de développement à horizon 2030

05

Attestations des auditeurs indépendants





Présentation de l'Office

Créé par le Dahir n°1-63-225 du 05 Août 1963, l'Office National des Chemins de Fer «ONCF» est un Établissement Public à caractère Industriel et Commercial doté de la personnalité civile et de l'autonomie financière, placé sous la tutelle administrative du Ministre du Transport et de la Logistique et du Ministère de l'Économie et des Finances.



PROFIL DE L'ENTREPRISE

L'ONCF a pour mission d'assurer le transport ferroviaire de voyageurs et de marchandises, dans les meilleures conditions de sécurité, de sûreté, de confort et de développement durable. À ce titre, il assure :

- ❖ L'exploitation du réseau ferré national ;
 - ❖ La réalisation des études, la construction et l'exploitation des lignes nouvelles des Chemins de Fer ;
 - ❖ L'exploitation des entreprises se rattachant directement ou indirectement à l'objet de l'Office National des Chemins de Fer.
-
- **Statut Juridique:** Établissement Public à caractère Industriel et Commercial
 - **Capital Social:** 47.188.788.626,56 Dirhams
 - **Président du Conseil d'Administration:** M. Abdessamad KAYOUH – Ministre du Transport et de la Logistique
 - **Chiffre d'Affaires:** Au 31/12/2025: 5,1 Milliards de Dirhams
 - **Nombre de Voyageurs:** Au 31/12/2025: 55,6 Millions de Voyageurs
 - **Tonnage Global:** Au 31/12/2025 : 23,2 Millions de tonnes
 - **Effectif:** Au 30/06/2026 : 7 765 collaborateurs



Organisation et Mode de fonctionnement

L'ONCF est organisé en Pôles et Directions (Opérationnels et Supports) dans le souci de focaliser au quotidien ses énergies vers la satisfaction de sa clientèle. Constituant une condition préalable pour s'engager dans la voie du progrès et de l'excellence, ce mode de fonctionnement permet :

- ✓ La clarification des responsabilités et l'instauration d'un mode de gestion par objectif, en responsabilisant les activités sur leurs performances commerciales et l'optimisation de leurs moyens ;
- ✓ Le rapprochement du niveau décisionnel du terrain, à travers une forte action de décentralisation pour pouvoir répondre efficacement aux impératifs de la régionalisation.

VALEURS

Pour accomplir convenablement sa mission et mieux satisfaire ses parties prenantes, l'Office à travers l'ensemble de ses collaborateurs, partage au quotidien les cinq valeurs ci-après :

- ❖ La sécurité
- ❖ L'excellence
- ❖ La transparence
- ❖ La rigueur
- ❖ L'engagement

VISION ET AXES STRATEGIQUES

La vision stratégique de l'ONCF ambitionne de hisser le Groupe ONCF au rang de **leader d'une mobilité durable, inclusive et viable au cœur de la transformation territoriale du Maroc en mouvement.**

Cette vision est déclinée autour de **5 axes stratégiques** :



Axe 1: Accomplissement des projets d'investissements structurants



Axe 2: Impulsion du capital humain, culture d'entreprise et excellence institutionnelle



Axe 3: Révolution de la digitalisation, de l'innovation de la R&D



Axe 4: Ascension d'une mobilité durable, accessible et inclusive



Axe 5: Propulsion de la performance globale et de l'excellence opérationnelle

L'ONCF en chiffres – S1 2026

Consolidation des performances des activités de l'ONCF

Le chiffre d'affaires à fin juin 2026 s'établit à **2,5 Milliards de Dirhams**, en progression de **2%** par rapport à la même période de l'année 2025, confirmant la résilience de l'activité malgré les perturbations du trafic liées aux intempéries et aux travaux sur les lignes conventionnelles.

L'activité Voyageurs génère un chiffre d'affaires de près de **1,4 Milliards de Dirhams**, en légère hausse de **0,3%**, soutenue par la dynamique d'**Al Boraq**, dont les recettes atteignent **408 MDH**, en progression d'environ **8%**.

L'activité marchandises poursuit également sa dynamique de croissance avec un chiffre d'affaires de **974 Millions de Dirhams**, en hausse de **3%**, porté notamment par les performances du transport des phosphates.

Sur le plan opérationnel, l'Office dégage un EBITDA de **842 Millions de Dirhams**.

Le résultat d'exploitation s'élève à **-144 Millions de Dirhams**, en diminution de 186 MDH par rapport à la même période de 2025. Hors amortissement des infrastructures, le résultat d'exploitation est bénéficiaire de **431 Millions de Dirhams**.

Le résultat financier atteint environ **-489 Millions de Dirhams**, soit une dégradation d'environ **4,4%**, dans un contexte marqué par le financement du programme d'investissement.

A fin juin 2026, le résultat net ressort à **-716 Millions de Dirhams**, contre -641 Millions de Dirhams à fin juin 2025. **Hors charges de capital des infrastructures, le résultat net est bénéficiaire de 358 Millions de Dirhams.**

CA Voyageurs

1 371 MDH

CA Fret

974 MDH

Chiffre d'affaires

2 479 MDH

EBITDA

842 MDH

Résultat d'exploitation

- 144 MDH

REX Hors Infra.

431 MDH

Résultat Net

- 716 MDH

RN Hors Infra.

358 MDH

SOMMAIRE

01

Profil de l'Office

02

Revue d'activité

03

Performance financière à fin juin 2026

04

Programme de développement à horizon 2030

05

Attestations des auditeurs indépendants

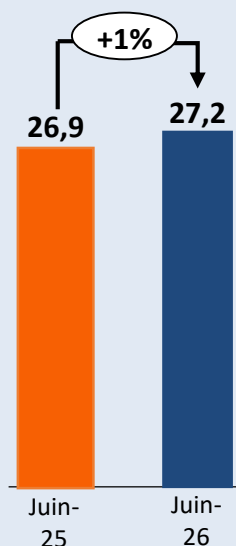




FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2026

- ❑ **Un an après son lancement, par Sa Majesté le Roi Mohammed VI, Que Dieu L'Assiste**, le projet de la nouvelle ligne à grande vitesse reliant Kenitra à Marrakech, ainsi que l'ensemble des composantes du programme d'investissement de l'ONCF à l'horizon 2030, enregistrent des avancées soutenues.
- ❑ **Déploiement d'un dispositif ferroviaire exceptionnel à l'occasion de la CAN 2025**, permettant d'accompagner l'afflux massif des supporters, équipes et officiels et de contribuer à la réussite de ce grand événement continental. Cette mobilisation a confirmé le rôle stratégique du rail dans l'organisation des grands événements et l'engagement de l'ONCF en faveur d'une mobilité durable, performante et au service du rayonnement du Maroc.
- ❑ **Maintien de la dynamique de croissance du chiffre d'affaires**, atteignant près de **2.479 Millions de Dirhams** à fin juin 2026, en **progression de 2%** par rapport au premier semestre 2025, avec une consolidation de la performance de l'ensemble des activités.
- ❑ **Avec plus de 27 Millions de passagers** ayant emprunté le train durant le 1^{er} semestre 2026, le chiffre d'affaires voyageurs s'établit à **1.371 Millions de Dirhams** à fin juin 2026, en légère hausse de 0,3% par rapport au 1^{er} semestre 2025, dans un contexte marqué par les perturbations du trafic liées aux intempéries et aux travaux sur les lignes conventionnelles.
- ❑ **Un chiffre d'affaires des activités marchandises** qui s'élève à **974 Millions de Dirhams** en ce 1^{er} semestre de l'année, soit **+3%** par rapport à 2025, grâce aux bonnes performances du transport des phosphates.
- ❑ **Maintien de la certification ISO 37001 du Système de Management Anti-corruption**, pour la deuxième année consécutive, réaffirmant son engagement en faveur de l'éthique, de la transparence et de la prévention de la corruption.
- ❑ **Clôture avec succès de la troisième émission obligataire verte («green bonds»)** de l'Office, pour un montant de **2 milliards de dirhams**. Cette opération a été souscrite cinq fois, témoignant de la confiance renouvelée des investisseurs institutionnels dans la stratégie de développement durable et la solidité financière de l'Office.

Evolution du nombre de voyageurs: (En millions)



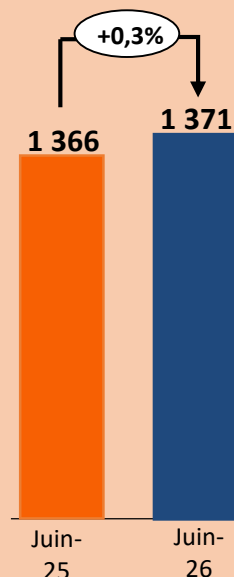
Le nombre de voyageurs transportés durant le premier semestre 2026 a atteint 27,2 millions de voyageurs, soit une évolution de 1% par rapport à la même période de l'année 2025.

Al Boraq poursuit sa dynamique avec près de 2,8 millions de voyageurs transportés à fin juin 2026, en progression de 9% par rapport à la même période de l'année 2025.

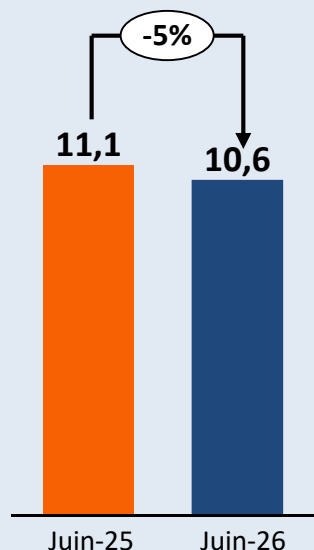
Evolution du chiffre d'affaires: (En MDH)

L'ONCF a réalisé un chiffre d'affaires voyageurs à fin juin 2026 de 1.371 Millions de Dirhams contre 1.366 Millions de Dirhams sur la même période de l'année précédente, soit une légère progression de 0,3%.

Les trains Al Boraq poursuivent leur dynamique, avec des recettes de l'ordre de 408 Millions de Dirhams, en progression d'environ 8% par rapport à fin juin 2025.



Evolution du tonnage: (En millions)



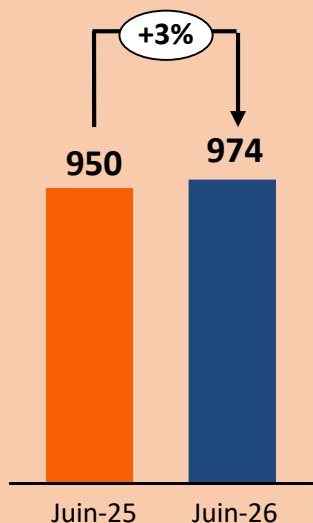
L'ONCF a transporté 10,6 Millions de tonnes de Marchandises à fin juin 2026, contre 11,1 Millions sur la même période de l'exercice précédent.

Le transport des Marchandises a enregistré une baisse de 5% en volume durant le premier semestre 2026 par rapport à la même période en 2025.

Evolution du chiffre d'affaires: (En MDH)

L'ONCF a réalisé un chiffre d'affaires marchandises à fin juin 2026 de 974 Millions de Dirhams, soit une hausse de 3% par rapport au 1^{er} semestre de l'exercice 2025.

Cette progression s'explique notamment par les bonnes performances de l'activité phosphates, qui a enregistré des recettes de 616 Millions de Dirhams, en hausse de près de 3% par rapport à la même période de l'année passée.



SOMMAIRE

- 
- 01 Profil de l'Office
- 02 Revue d'activité
- 03** Performance financière à fin juin 2026
- 04 Programme de développement à horizon 2030
- 05 Attestations des auditeurs indépendants

Analyse des comptes semestriels

I. Comptes sociaux

Analyse des principaux postes du CPC et ESG

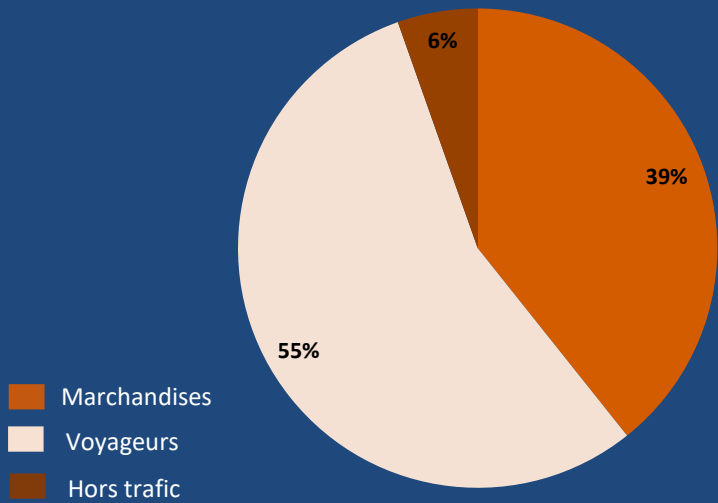
(En DH)	30/06/2025	30/06/2026	Var
Principaux postes CPC			
Chiffre d'affaires	2 439 998 565	2 478 578 008	2%
Charges d'exploitation	2 535 745 544	2 701 145 412	7%
Résultat d'exploitation	42 775 179	-143 716 446	-436%
Résultat financier	-468 579 384	-488 998 990	-4%
Résultat courant	-425 804 206	-632 715 436	-49%
Résultat net	-641 105 332	-716 017 120	-12%
Résultat net hors Infra	504 385 837	358 150 615	-29%
Principaux postes ESG			
Valeur ajoutée	1 587 912 173	1 586 850 736	-0,1%
Excédent brut d'exploitation	971 173 930	840 933 310	-13%
Autofinancement	399 593 331	344 387 595	-14%

Répartition du chiffre d'affaires

À fin juin 2026, l'ONCF réalise **un chiffre d'affaires de 2,5 Milliards de Dirhams**, en progression de **2%** par rapport au premier semestre 2025. Cette évolution est portée par les activités Voyageurs et Marchandises.

Le chiffre d'affaires se répartit comme suit :

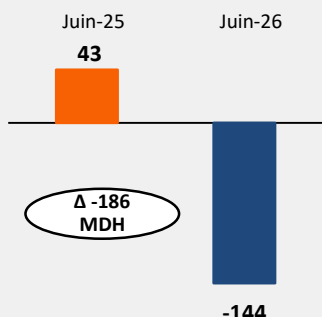
Structure du Chiffre d'affaires S1-2026



Analyse des comptes semestriels

I. Comptes sociaux

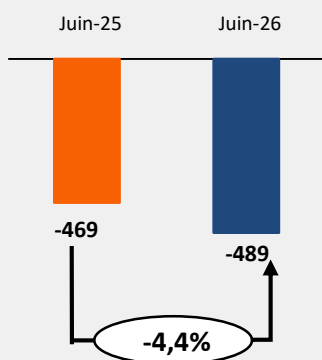
Evolution du résultat d'exploitation



Le résultat d'exploitation s'établit à **-144 Millions de Dirhams** à fin juin 2026, contre **43 Millions de Dirhams** à fin juin 2025, soit une dégradation de 186 Millions, en lien avec l'effort opérationnel d'accompagnement du nouveau cycle d'investissement.

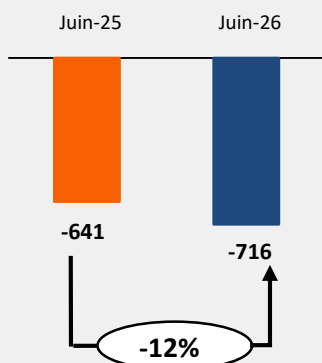
Hors amortissement des infrastructures, le résultat d'exploitation est bénéficiaire de 431 Millions de Dirhams.

Evolution du résultat financier



Le résultat financier s'établit à **-489 Millions de Dirhams** à fin juin 2026, contre **-469 Millions de Dirhams** à fin juin 2025, soit une légère dégradation de 20 Millions de Dirhams, sous l'effet du poids des charges financières liées au financement du programme d'investissement.

Evolution du résultat net



Le résultat net à fin juin 2026 s'établit à **-716 Millions de Dirhams** contre **-641 Millions de Dirhams** à fin juin 2025, soit une dégradation de 75 Millions de Dirhams. Cette évolution reflète principalement le repli du résultat d'exploitation et la légère dégradation du résultat financier.

Hors charges de capital des infrastructures, le résultat net ressort un bénéfice net de 358 Millions de Dirhams.

Analyse des comptes semestriels

I. Comptes sociaux

Analyse des principaux postes du bilan

(En DH)	31/12/2025	30/06/2026	Var
Principaux postes de l'Actif			
Immobilisations corporelles	77 316 594 640	80 944 228 807	5%
Immobilisations financières	2 867 008 231	2 845 547 776	-1%
Autres	944 630 928	1 045 746 966	11%
Actif immobilisé	81 128 233 799	84 835 523 549	5%
Stocks	893 691 055	894 142 664	0%
Créances de l'actif circulant	2 380 791 475	2 577 996 947	8%
Trésorerie - Actif	204 811 364	386 520 086	89%
Principaux postes du Passif			
Capitaux propres	23 592 868 619	23 376 851 499	-1%
Dettes de financement	45 720 834 112	48 954 685 100	7%
Autres	13 032 063 063	28 003 082 600	115%
Financement permanent	82 345 765 794	100 334 619 199	22%
Dettes du passif circulant	5 408 662 899	3 591 390 914	-34%
Trésorerie - Passif	37 173 864	6 797 454	-

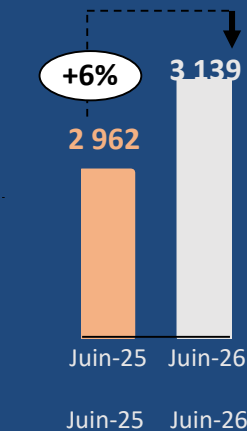
- L'actif immobilisé s'élève à 85 Milliards de Dirhams au 30 Juin 2026, en augmentation de 5% par rapport à l'année 2025. Cette augmentation s'explique principalement par les investissements réalisés dans le cadre du programme de développement de l'Office à horizon 2030.
- Les capitaux propres s'élèvent à 23,4 Milliards de Dirhams au 30 juin 2026.
- Les dettes de financement à fin juin 2026 se sont stabilisées à 49 Milliards de Dirhams, dont 75% de dette liée aux projets d'infrastructure. Cela représente une hausse de 7% par rapport à l'année 2025, en ligne avec la stratégie de financement et la trajectoire définie.
- Concernant le ratio Dettes / EBITDA, il a diminué de 20% témoignant de l'amélioration continue de la capacité de remboursement de l'Office de ses dettes de financement.

Analyse des comptes semestriels

II. Comptes consolidés

Principaux postes du CPC consolidé		30/06/2025	30/06/2026	Var
	Principaux postes CPC			
	Chiffre d'affaires	2 962	3 139	6%
	Charges d'exploitation	2 987	3 428	15%
	Résultat d'exploitation	123	- 200	-263%
	Résultat financier	- 571	- 596	-4%
	Résultat courant	- 448	- 795	-77%
	Résultat net consolidé	- 673	- 846	-26%

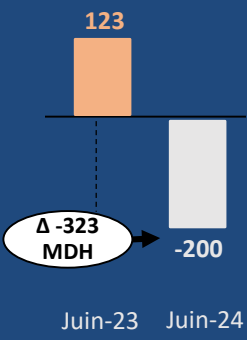
Chiffre d'affaires consolidé



Le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 3.139 Millions de Dirhams au 30 Juin 2026, contre 2.962 Millions de Dirhams au 30 Juin 2025, soit une amélioration de 6%.

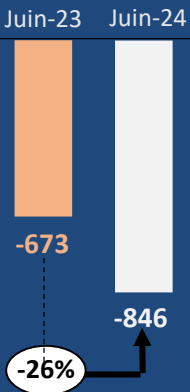
Le chiffre d'affaires de l'ONCF représente 79% du chiffre d'affaires consolidé.

Résultat d'exploitation consolidé



Le résultat d'exploitation consolidé a atteint -200 Millions de Dirhams à fin Juin 2026, contre 123 Millions de Dirhams à la même période de l'année 2025, sous l'effet de la hausse des charges d'exploitation.

Résultat net consolidé



Le résultat net consolidé au 30 juin 2026 s'établit à -846 Millions de Dirhams contre -673 Millions de Dirhams enregistré au 30 juin 2025, soit une baisse de 26%.

Analyse des comptes semestriels

II. Comptes consolidés

Bilan consolidé

	31/12/2025	30/06/2026	Var
Actif	88 901	105 140	18%
Actif immobilisé	81 194	84 784	4%
Actif circulant	7 336	19 809	170%
Trésorerie actif	370	547	48%
Passif	88 901	105 140	18%
Capitaux propres	23 764	23 419	-1,5%
Passif immobilisé	58 821	77 069	31%
Passif circulant	6 230	4 586	-26%
Trésorerie passif	86	66	-23%

- L’actif immobilisé au 30 juin 2026 s’élève à 85 Milliards de Dirhams, en augmentation de 4% par rapport à l’année 2025, suite aux investissements réalisés dans le cadre du programme de développement de l’Office à horizon 2030.
- Les capitaux propres s’élèvent à 23,4 Milliards de Dirhams au premier semestre de l’année 2026.
- Les dettes financières à fin juin 2026 se stabilisent à 49,1 Milliards de Dirhams, en hausse de 7% par rapport à l’année 2025.

SOMMAIRE

01

Profil de l'Office

02

Revue d'activité

03

Performance financière à fin juin 2026

Comptes sociaux au 30 juin 2026

04

Programme de développement à horizon 2030

05

Attestations des auditeurs indépendants



Comptes de produits et charges au 30/06/2026

Exercice du 01/01/2026 au 30/06/2026

(En Dirhams)

	NATURE	OPERATIONS		Totaux de l'exercice 3 = 1 + 2	Totaux de l'exercice précédent 4
		Propres à l'Exercice 1	Concernant les exercices Précédents 2		
I	PRODUITS D'EXPLOITATION				
	-Ventes de marchandises (en l'état)				
E	-Ventes de biens et services produits	2.478.578.007,64		2.478.578.007,64	2.439.998.565,45
X	Chiffre d'affaires				
P	-Variation des stocks de produits (+/-) (1)	-5.742.517,83		-5.742.517,83	4.334.286,89
L	-Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	55.890.399,13		55.890.399,13	53.184.748,03
O	-Subventions d'exploitation				
I	-Autres produits d'exploitation	656.691,55		656.691,55	549.443,53
T	-Reprises d'exploitation: transfert de charges	28.046.384,66		28.046.384,66	80.453.679,08
A	TOTAL I	2.557.428.965,15		2.557.428.965,15	2.578.520.722,98
II	CHARGES D'EXPLOITATION				
I	-Achats revendus (2) de marchandises				
O	-Achats consommés (2) de matières et fournitures	567.554.936,89		567.554.936,89	551.817.702,71
N	-Autres charges externes	374.320.215,84		374.320.215,84	357.787.724,40
	-Impôts et taxes	12.819.178,17		12.819.178,17	12.094.854,04
	-Charges de personnel	733.098.247,98		733.098.247,98	604.643.389,70
	-Autres charges d'exploitation				
	-Dotations d'exploitation	1.013.352.832,58		1.013.352.832,58	1.009.401.873,50
	TOTAL II	2.701.145.411,46		2.701.145.411,46	2.535.745.544,35
III	RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)			-143.716.446,31	42.775.178,63
IV	PRODUITS FINANCIERS				
	-Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	118.416.972,09		118.416.972,09	116.698.682,09
F	-Gains de change	44.826.362,45		44.826.362,45	60.961.209,81
I	-Interêts et autres produits financiers	81.911.892,93		81.911.892,93	58.417.956,69
N	-Reprises financières: transferts de charges	5.954.554,26		5.954.554,26	1.125.362,59
A	TOTAL IV	251.109.781,73		251.109.781,73	237.203.211,18
V	CHARGES FINANCIERES				
C	-Charges d'interêts	645.250.576,63		645.250.576,63	679.419.109,65
I	-Pertes de change	2.570.348,73		2.570.348,73	2.151.752,82
E	-Autres charges financières				
R	-Dotations financières	92.287.846,18		92.287.846,18	24.211.732,94
	TOTAL V	740.108.771,54		740.108.771,54	705.782.595,41
VI	RESULTAT FINANCIER (IV - V)			-488.998.989,81	-468.579.384,23
VII	RESULTAT COURANT (III + VI)			-632.715.436,12	-425.804.205,60

(1) Variation de stocks: stock final-stock initial; augmentation (+); diminution (-)

(2) Achats revendus ou consommés: achats-variation de stocks.

Comptes de produits et charges au 30/06/2026

Exercice du 01/01/2026 au 30/06/2026 (suite)

(En Dirhams)

	NATURE	OPERATIONS		Totaux de l'exercice 3 = 1 + 2	Totaux de l'exercice précédent 4
		Propres à l'Exercice 1	Concernant les exercices Précédents 2		
VII	RESULTAT COURANT (reports)			-632.715.436,12	-425.804.205,60
VIII	PRODUITS NON COURANTS				
	-Produits des Cessions d'immobilisations				662.400,00
	-Subvention d'équilibre				
	-Reprises sur subventions d'investissement	35.931.632,79		35.931.632,79	39.897.444,08
	-Autres produits non courants	16.560.535,90		16.560.535,90	10.268.591,75
	-Reprises non-courantes; transfert de charges	3.607.036,05		3.607.036,05	
	TOTAL VIII	56.099.204,74		56.099.204,74	50.828.435,83
IX	CHARGES NON COURANTES				
	-Valeur nette d'amort. des immob. cédées				1.224.134,11
	-Subventions accordées				
	-Autres charges non courantes	3.550.676,28		3.550.676,28	19.583.220,03
	-Dotations non courantes aux amort. & aux provisions	128.997.834,80		128.997.834,80	238.604.971,02
	TOTAL IX	132.548.511,08		132.548.511,08	259.412.325,16
X	RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)			-76.449.306,34	-208.583.889,33
XI	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + X)			-709.164.742,46	-634.388.094,93
XII	Impôts sur les résultats	6.852.377,00		6.852.377,00	6.717.237,00
XIII	RESULTAT NET (XI - XII)			-716.017.119,46	-641.105.331,93
XIV	TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)			2.864.637.951,62	2.866.552.369,99
XV	TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)			3.580.655.071,08	3.507.657.701,92
XVI	RESULTAT NET (XIV - XV)			-716.017.119,46	-641.105.331,93

Bilan au 30/06/2026

BILAN (ACTIF)

(En Dirhams)

ACTIF		EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
		BRUT	AMORT & PROVIS	NET	NET
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)		1.294.292.932,60	489.310.000,64	804.982.931,96	705.189.708,45
A	. Frais préliminaires				
C	. Charges à répartir sur plusieurs exercices	1.294.292.932,60	489.310.000,64	804.982.931,96	705.189.708,45
T	. Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)		871.401.064,34	736.076.263,43	135.324.800,91	127.245.376,38
F	. Immob. en recherche et développement	68.759.237,25	68.759.237,25		
	. Brevets,marques,droits et valeurs similaires	711.607.019,37	583.076.081,36	128.530.938,01	122.065.963,48
	. Fonds commercial				
I	. Autres immobilisations incorporelles	91.034.807,72	84.240.944,82	6.793.862,90	5.179.412,90
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)		112.883.556.821,67	31.939.328.014,71	80.944.228.806,96	77.316.594.640,20
M	. Terrains	2.790.226.559,69	22.583.884,62	2.767.642.675,07	2.765.766.515,07
O	. Constructions	48.551.234.288,45	11.841.140.821,36	36.710.093.467,09	37.022.602.066,64
B	. Installations techniques matériel et outillage	16.360.448.728,13	8.223.035.355,59	8.137.413.372,54	8.399.126.636,24
I	. Matériel de transport	17.911.171.620,68	11.270.134.207,42	6.641.037.413,26	6.829.134.239,85
L	. Mobilier,matériel de bureau et aménagements divers	696.750.246,64	582.433.745,72	114.316.500,92	112.765.302,49
I	. Autres immobilisations corporelles				
S	. Immobilisations corporelles en cours	26.573.725.378,08		26.573.725.378,08	22.187.199.879,91
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)		2.857.886.562,29	12.338.785,92	2.845.547.776,37	2.867.008.231,01
	. Prêts immobilisés	3.340.441,42	3.340.441,42		2.461.054,64
	. Autres créances financières	2.506.509.644,95	6.669.337,50	2.499.840.307,45	2.523.839.707,45
	. Titres de participation	348.036.475,92	2.329.007,00	345.707.468,92	340.707.468,92
	. Autres titres immobilisés				
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)		105.439.233,28		105.439.233,28	112.195.842,93
	. Diminution des créances immobilisées				
	. Augmentation des dettes de financières	105.439.233,28		105.439.233,28	112.195.842,93
TOTAL I (A+B+C+D+E)		118.012.576.614,18	33.177.053.064,70	84.835.523.549,48	81.128.233.798,97
STOCKS (F)		1.023.547.162,51	129.404.498,31	894.142.664,20	893.691.054,68
C	. Marchandises				
T	. Matières et fournitures consommables	969.348.874,81	129.404.498,31	839.944.376,50	839.730.913,38
I	. Produits en cours	2.601.240,46		2.601.240,46	2.556.619,28
F	. Produits intermédiaires et produits résiduels	51.402.437,54		51.402.437,54	51.208.912,32
	. Produits finis	194.609,70		194.609,70	194.609,70
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)		3.038.978.613,67	460.981.666,70	2.577.996.946,97	2.380.791.475,09
I	. Fournisseurs débiteurs,avances et acomptes	22.626.522,78	9.175.825,82	13.450.696,96	11.407.289,71
R	. Clients et comptes rattachés	728.008.917,51	161.386.692,96	566.622.224,55	542.120.195,47
C	. Personnel	4.845.701,54	899.159,77	3.946.541,77	3.865.642,83
U	. Etat	1.588.205.565,32		1.588.205.565,32	1.490.640.554,13
A	. Comptes d'associés				
L	. Autres débiteurs	681.245.346,52	289.519.988,15	391.725.358,37	316.955.412,95
A	. Comptes de régularis. Actif	14.046.560,00		14.046.560,00	15.802.380,00
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)		15.783.272.604,82		15.783.272.604,82	3.629.993.144,64
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)		4.766.252,05		4.766.252,05	969.302,08
(Eléments circulants)					
TOTAL II (F+G+H+I)		19.850.564.633,05	590.386.165,01	19.260.178.468,04	6.905.444.976,49
TRESORERIE - ACTIF					
R	. Chèques et valeurs à encaisser				
E	. Banques, T.G. et C.C.P	353.457.097,63		353.457.097,63	177.849.410,53
S	. Caisses,Régies d'avances et accréditifs	33.062.988,08		33.062.988,08	26.961.953,61
O					
TOTAL III		386.520.085,71		386.520.085,71	204.811.364,14
TOTAL GENERAL I+II+III		138.249.661.332,94	33.767.439.229,71	104.482.222.103,23	88.238.490.139,60

Bilan au 30/06/2026

BILAN (PASSIF)

(En Dirhams)

PASSIF		EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
F I N A N C E M E N T	CAPITAUX PROPRES		
	. Capital social ou personnel (1) (*)	47.688.788.626,56	47.188.788.626,56
	. Moins: actionnaires; capital souscrit non appelé		
	Capital appelé		
	Dont verse.....		
	. Primes d'émission, de fusion, d'apport		
	. Ecart de réévaluation		
	. Réserve légale		
	. Autres réserves	49.868.720,50	49.868.720,50
	. Report à nouveau (2)	-23.645.788.728,26	-22.268.940.951,17
	. Resultats nets en instance d'affectation (2)		
	. Résultat net de l'exercice (2)	-716.017.119,46	-1.376.847.777,09
	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	23.376.851.499,34	23.592.868.618,80
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	27.139.463.002,70	12.161.800.579,58
	. Subventions d'investissement	27.139.463.002,70	12.161.800.579,58
	. Provisions réglementées		
E R M A N E N T	DETTES DE FINANCEMENT (C)	48.954.685.099,56	45.720.834.112,14
	. Emprunts obligataires	14.718.379.999,41	12.718.379.999,41
	. Autres dettes de financement	34.236.305.100,15	33.002.454.112,73
A N E N T	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	58.042.215,51	59.239.463,42
	. Provisions pour risques	58.042.215,51	59.239.463,42
	. Provisions pour charges		
T P S I F	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)	805.577.381,58	811.023.020,06
	. Augmentation des créances immobilisées	73.020,00	72.420,00
	. Diminution des dettes de financement	805.504.361,58	810.950.600,06
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	100.334.619.198,69	82.345.765.794,00
P S I F	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	3.591.390.913,61	5.408.662.899,36
	. Fournisseurs et comptes rattachés	1.946.701.105,99	3.705.476.622,48
	. Clients créditeurs, avances et acomptes	71.173.599,37	57.631.040,30
	. Personnel	141.930.054,11	139.918.842,76
	. Organismes sociaux	10.363.892,59	12.037.456,98
	. Etat	626.916.175,87	659.249.861,08
	. Comptes d'associés		
	. Autres créanciers	292.830.464,05	363.813.200,13
	. Comptes de régularisation - passif	501.475.621,63	470.535.875,63
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	544.123.924,28	442.534.708,58
U L T I M E	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (H)	5.290.612,72	4.352.873,46
	(Eléments circulants)		
	TOTAL II (F+G+H)	4.140.805.450,61	5.855.550.481,40
T R E S O R E R I E	TRESORERIE - PASSIF		
	. Crédits d'escompte		
	. Crédits de trésorerie		
	. Banques (solde créditeur)	6.797.453,93	37.173.864,20
TOTAL III		6.797.453,93	37.173.864,20
TOTAL GENERAL I+II+III		104.482.222.103,23	88.238.490.139,60

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire (+). Déficiaire (-)

(*) Dont :

- . Capital (Article 10 du Dahir N° 163.225 du 6.8.63)
- . Dotations en capital de l'Etat

32.437.300,53
47.656.351.326,03

32.437.300,53
47.156.351.326,03

Etat des soldes de gestion (E.S.G)

I- Tableau de formation des résultats (T.F.R) au 30/06/2026

(En Dirhams)

			EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT	
	1	+	. Ventes de marchandises (en l'état)		
	2	-	. Achats revendus de marchandises		
I	=	MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT			
II	+	PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)		2.528.725.888,94	2.497.517.600,37
	3		. Ventes de biens et services produits	2.478.578.007,64	2.439.998.565,45
	4		. Variation de stock de produits	-5.742.517,83	4.334.286,89
	5		.Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	55.890.399,13	53.184.748,03
III	-	CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7)		941.875.152,73	909.605.427,11
	6		. Achats consommés de matières et fournitures	567.554.936,89	551.817.702,71
	7		. Autres charges externes	374.320.215,84	357.787.724,40
IV	=	VALEUR AJOUTEE (I+II+III)		1.586.850.736,21	1.587.912.173,26
V	8	+	.Subventions d'exploitation		
	9	-	. Impôts et taxes	12.819.178,17	12.094.854,04
	10	-	. Charges de personnel	733.098.247,98	604.643.389,70
		=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	840.933.310,06	971.173.929,52
		=	OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOIT. (IBE)		
	11	+	. Autres produits d'exploitation	656.691,55	549.443,53
	12	-	. Autres charges d'exploitation		
	13	+	. Reprises d'exploitation: Transferts de charges	28.046.384,66	80.453.679,08
	14	-	. Dotations d'exploitation	1.013.352.832,58	1.009.401.873,50
VI	=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)		-143.716.446,31	42.775.178,63
VII	+/-	RESULTAT FINANCIER		-488.998.989,81	-468.579.384,23
VIII	=	RESULTAT COURANT (+/-)		-632.715.436,12	-425.804.205,60
IX	+/-	RESULTAT NON COURANT		-76.449.306,34	-208.583.889,33
	15	-	. Impôts sur les résultats	6.852.377,00	6.717.237,00
X	=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+/-)		-716.017.119,46	-641.105.331,93

II- Capacité d'Autofinancement (C.A.F) – Autofinancement au 30/06/2026

(En Dirhams)

	1		RESULTAT NET DE L'EXERCICE	-716.017.119,46	-641.105.331,93
			. Bénéfice +		
			. Perte -		
	2	+	. Dotations d'exploitation (1)	995.070.326,00	983.232.005,40
	3	+	. Dotations financières (1)	87.521.594,13	23.261.376,36
	4	+	. Dotations non-courantes (1)	22.262.168,27	138.966.302,59
	5	-	. Reprises d'exploitation (2)	1.790.686,81	65.425.311,19
	6	-	. Reprises financières (2)	5.119.485,57	
	7	-	. Reprises non-courantes (2) (3)	37.539.201,45	39.897.444,08
	8	-	. Produits de cessions d'immobilisations		662.400,00
	9	+	. Valeur nette d'amort. des immob. cédées		1.224.134,11
I		=	CAPACITE AUTOFINANCEMENT (CAF)	344.387.595,11	399.593.331,26
	10	-	. Distributions de bénéfices		
II		=	AUTOFINANCEMENT	344.387.595,11	399.593.331,26

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie

(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie

(3) Y compris les reprises sur subventions d'investissement.

Tableau de financement au 30/06/2026

Synthèse des masses du bilan

(En Dirhams)

MASSES	Exercice a	Exercice prec. b	Variation a - b	
			Emplois	Ressources
1. Financement Permanent	100.334.619.198,69	82.345.765.794,00		17.988.853.404,69
2. Actif immobilisé	84.835.523.549,48	81.128.233.798,97	3.707.289.750,51	
FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2)	15.499.095.649,21	1.217.531.995,03		14.281.563.654,18
4. Actif circulant	19.260.178.468,04	6.905.444.976,49	12.354.733.491,55	
5. Passif circulant	4.140.805.450,61	5.855.550.481,40	1.714.745.030,79	
BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5)	15.119.373.017,43	1.049.894.495,09	14.069.478.522,34	
TRESORERIE NETTE (ACTIF-PASSIF)	379.722.631,78	167.637.499,94	212.085.131,84	

Emplois et Ressources

(En Dirhams)

I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)	AU 30 JUIN 2026		AU 30 JUIN 2025	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
AUTOFINANCEMENT (A)		344.387.595,11		399.593.331,26
.Capacité d'autofinancement		344.387.595,11		399.593.331,26
-Distributions de bénéfices				
CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		24.000.000,00		1.534.544.199,15
.Cessions et réduction d'immobilisations incorporelles				
.Cessions et réduction d'immobilisations corporelles				662.400,00
.Réduction d'immobilisations				
.Cessions et réduction d'immobilisations financières				
.Récupérations sur créances immobilisées		24.000.000,00		1.533.881.799,15
AUGMENTAT. DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)		15.513.594.055,91		2.067.108.841,65
. Dotation en capital		500.000.000,00		2.062.108.841,65
. Autres capitaux propres et assimilés		15.013.594.055,91		5.000.000,00
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)		3.978.503.889,83		6.327.412.053,51
TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		19.860.485.540,85		10.328.658.425,57
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
ACQUISITIONS ET AUGMENTAT. D'IMMOBILISATIONS (E)	4.607.002.785,61		10.483.312.209,35	
. Acquisitions d'immobilisations incorporelles	28.809.244,84		34.463.064,36	
. Acquisitions d'immobilisations corporelles	4.578.193.540,77		10.448.849.144,99	
. Acquisitions d'immobilisations financières				
. Augmentation des créances immobilisées				
REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (F)				
REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	743.342.531,24		1.875.303.622,04	
EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	228.576.569,82		71.640.097,69	
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	5.578.921.886,67		12.430.255.929,08	
III. VARIATION DU BESOIN DE FINACEMENT GLOBAL (B.F.G.)	14.069.478.522,34		417.732.140,17	
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE	212.085.131,84			2.519.329.643,68
TOTAL GENERAL	19.860.485.540,85	19.860.485.540,85	12.847.988.069,25	12.847.988.069,25

SOMMAIRE

01

Profil de l'Office

02

Revue d'activité

03

Performance financière à fin juin 2026

Comptes consolidés au 30 juin 2026

04

Programme de développement à horizon 2030

05

Attestations des auditeurs indépendants



Compte de résultat consolidé au 30/06/2026

Exercice du 01/01/2026 au 30/06/2026

En millions de Dirhams

Libellé	30/06/2026	30/06/2025
Chiffre d'affaires	3.139	2.962
Autres produits	89	148
Produits d'exploitation	3.228	3.110
Achats revendus et consommés et autres charges d'exploitation	866	756
Autres charges externes	617	468
Impôts et taxes	18	16
Charges de personnel	907	727
Dotations d'exploitation	1.020	1.021
Charges d'exploitation	3.428	2.987
Résultat d'exploitation	- 200	123
Résultat financier	- 596	- 571
Résultat courant	- 795	- 448
Résultat non courant	- 64	- 213
Résultat d'entreprise	- 859	- 661,2
Impôt sur le résultat	- 4	24
Quote part des sociétés mises en équivalence	10	12
Résultat net consolidé	- 846	- 673
Part du Groupe	- 845	- 674
Intérêts minoritaires	-0,4	1

Bilan consolidé au 30/06/2026

BILAN (ACTIF)

En millions de Dirhams

Libellé	30/06/2026	31/12/2025
Immobilisations incorporelles	778	759
Immobilisations corporelles	80.967	77.397
Immobilisations financières	2.579	2.600
Titres MEE	255	249
Ecart de conversion actif	105	112
Impôts différés actifs	99	77
Actif Immobilisé	84.784	81.194
Stocks	1.056	1.005
Créances d'exploitation	879	767
Créances diverses	2.048	1.901
Titres et valeurs de placement	15.826	3.663
Actif circulant	19.809	7.336
Trésorerie Actif	547	370
Total Actif	105.140	88.901

BILAN (PASSIF)

Libellé	30/06/2026	31/12/2025
Capitaux Propres Groupe	23.404,62	23.750
Capital social	47.689	47.189
Réserves Consolidés	- 23.439	- 22.033
Résultat net part groupe	- 845	- 1.406
Intérêts minoritaires	14	13,62
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	23.419	23.764
Subventions d'investissement	27.139	12.162
Provisions pour risques et charges	59	60
Dettes financières	49.065	45.788
Ecart de conversion passif	806	811
Passif Immobilisé	77.069	58.821
Dettes d'exploitation	2.275	4.032
Autres dettes	1.765	1.751
Autres provisions pour risques et charges	547	447
Passif Circulant	4.586	6.230
Trésorerie Passif	66	86
Total Passif	105.140	88.901

Tableau des flux de trésorerie au 30/06/2026

Exercice du 01/01/2026 au 30/06/2026

En millions de Dirhams

RUBRIQUES	30/06/2026	31/12/2025
Flux de trésorerie liés à l'activité		
Résultat net des sociétés intégrées	- 846	- 1.404
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :	-	-
Dotations & reprises d'exploitation	1.165	2.304
Variation des impôts différés	- 22	- 52
Plus-values de cessions, nettes	- 10	- 72
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	- 10	- 26
Autres flux d'immobilisations		
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	276	749
	-	-
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	- 14.116	- 1.333
Flux net de trésorerie généré par l'activité	- 13.840	- 584
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		
Acquisition d'immobilisations	- 4.337	- 20.299
Cession d'immobilisations, nettes d'impôt	13	67
Variation de périmètre de consolidation	-	-
Cession de titres consolidés	-	-
Autres variations d'immobilisation	10	9
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	- 4.314	- 20.223
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	- 0,3	- 0,2
Diminution des immobilisations financières	24	1.717
Augmentation des immobilisations financières	- 0,2	- 4
Augmentation des Dettes de Financement	2.056	8.861
Remboursements d'emprunts	758	- 3.896
Dotation en capital de l'Etat ou augmentation de capital	15.514	3.234
Variation des intérêts minoritaires, des titres MEE et des réserves consolidées	-	-
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	18.351	9.913
Variation de trésorerie	196	- 10.894
Trésorerie d'ouverture	285	- 983
Trésorerie de clôture	481	285

Variation des capitaux au 30/06/2026

Exercice du 01/01/2026 au 30/06/2026

En millions de Dirhams

	Capital	Réserves et résultat consolidés	Total Capitaux propres part du groupe	Intérêt minoritaire	Total capitaux propres
Au 1er janvier 2025	43.955	-21.904	22.050	12	22.063
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur		-132	-132		-132
Montants retraités à l'ouverture	43.955	-22.036	21.919	12	21.931
Variation des capitaux propres					
Résultat de l'exercice		-1.406	-1.406	1	-1.404
Résultat global total de l'année	0	-1.406	-1.406	1	-1.404
Entrée de périmètre					0
Dividendes		3	3		3
Dotation en capital					0
Sortie de périmètre					0
Augmentation de capital	3.234		3.234		3.234
Total des transactions avec les actionnaires	3.234	3	3.237	0	3.237
Au 31 Décembre 2025	47.188,79	-23.438,64	23.750,14	13,62	23.763,77
Au 1er janvier 2026	47.189	-23.438,64	23.750	13,62	23.764
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur			0		0
Montants retraités à l'ouverture	47.189	-23.439	23.750	14	23.764
Variation des capitaux propres					
Résultat de l'exercice		-845	-845	-0,44	-846
Résultat global total de l'année		-845	-845	0	-846
Variation de périmètre					0
Dividendes		-0,30	0	0,87	1
Dotation en capital					0
Sortie de périmètre					0
Augmentation de capital	500		500		500
Total des transactions avec les actionnaires	500	0	500	1	501
Au 30 juin 2026	47.689	-24.284	23.404,61	14,05	23.418,66

Périmètre de consolidation de l'ONCF au 30/06/2026

Sociétés	% de contrôle	% d'intérêt	Méthode de consolidation
ONCF	100 %	100 %	Mère
SUPRATOURS SA	100 %	100 %	Intégration Globale
SUPRATOURS TRAVEL	100 %	100 %	Intégration Globale
INFRAWAY MAROC	100 %	100 %	Intégration Globale
SOCIETES DES BASALTES MAROCAINS	99 %	99 %	Intégration Globale
SMTR CARRE	96 %	96 %	Intégration Globale
SOCIETE MAROCAINE DE MAINTENANCE DES RAMES A GRANDE VITESSE	60 %	60 %	Intégration Globale
INSTITUT DE FORMATION FERROVIERE	50 %	50 %	Intégration proportionnelle
LPEE	25 %	25 %	Mise en Equivalence
SCIF	20 %	20%	Mise en Equivalence
Société de Gestion du transport urbain et périurbain de Marrakech	100 %	100%	Intégration Globale

SOMMAIRE

01

Profil de l'Office

02

Revue d'activité

03

Performance financière à fin juin 2026

04

Programme de développement à horizon 2030

05

Attestations des auditeurs indépendants



Programme de développement à horizon 2030

UN PROGRAMME STRUCTURANT DE 96 MMDH

Le programme de développement à horizon 2030 constitue une transformation majeure du système ferroviaire national, visant à accroître durablement les capacités du réseau et à accompagner l'évolution des besoins de mobilité.

Il ambitionne de renforcer la connectivité entre les principaux pôles économiques du Royaume, tout en développant une offre ferroviaire plus capacitaire, performante et adaptée aux déplacements interurbains et métropolitains.

Au-delà du développement du réseau, le programme porte une ambition de modernisation globale de l'outil ferroviaire, associant infrastructures, systèmes, installations techniques et services aux voyageurs.

Il doit également contribuer à améliorer la complémentarité entre grande vitesse, réseau conventionnel et dessertes de proximité, afin de favoriser une utilisation plus efficiente des capacités ferroviaires.

Le programme revêt également une dimension industrielle, territoriale et environnementale, à travers la mobilisation de l'écosystème national, le développement de compétences et de capacités industrielles ferroviaires, l'amélioration de l'accessibilité des territoires et l'accompagnement du report modal vers le rail.

Il participe ainsi au positionnement du ferroviaire comme un levier structurant de la mobilité durable et du développement économique du Royaume.

Extension LGV & RER

Extension de la LGV Kénitra–Marrakech sur près de 430 km et développement de services RER dans les régions de Casablanca-Settat, Rabat-Salé-Kénitra et Marrakech-Safi. Ce volet renforce l'articulation entre grande vitesse, réseau conventionnel et dessertes de proximité.

53 MMDH

Acquisition du Matériel roulant

Acquisition de 168 trains nouvelle génération : 18 trains à grande vitesse, 40 Inter-villes et 110 trains RER, pour une enveloppe de 29 MMDH. Ce programme accompagne le renouvellement de la flotte et la montée en capacité des offres interurbaines et métropolitaines.

29 MMDH

Appui à la grande vitesse

Déploiement des infrastructures d'appui à la grande vitesse, intégrant les ateliers de maintenance, les nouvelles gares et les équipements associés. Ces projets préparent les conditions opérationnelles d'exploitation, de maintenance et de qualité de service.

8 MMDH

Maintien de la performance

Maintien de la performance du réseau conventionnel, à travers le renouvellement des voies et caténaires, la modernisation de la signalisation et des télécommunications, ainsi que le déploiement d'outils digitaux et de solutions d'efficacité énergétique.

6 MMDH

ÉTAT D'AVANCEMENT À FIN JUIN 2026

À fin juin 2026, les **réalisations cumulées s'établissent à 25,5 MMDH, soit 27 % de l'enveloppe globale de 96 MMDH**, tandis que les **engagements approuvés atteignent 91,3 MMDH (95 %)**. Ce taux de réalisation traduit une phase de déploiement progressif, les engagements étant largement sécurisés et les principaux chantiers engagés dans leur montée en charge. Plus globalement, l'ensemble des composantes du programme d'investissement de l'ONCF à l'horizon 2030 enregistrent des avancées soutenues.

SOMMAIRE

- 
- 01 Profil de l'Office
- 02 Revue d'activité
- 03 Performance financière à fin juin 2026
- 04 Programme de développement à horizon 2030
- 05** Attestations des auditeurs indépendants

Attestations des auditeurs – Comptes sociaux



7, Boulevard Driss Slaoui
Casablanca
Maroc



62, Route d'El Jadida,
Immeuble Green Office, 4^{ème} étage
20250 - Casablanca, Maroc

OFFICE NATIONAL DES CHEMINS DE FER

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DES AUDITEURS INDEPENDANTS SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE (COMPTES SOCIAUX)

PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2026

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de l'Office National des Chemins de Fer (ONCF) comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2026. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant **50.516.314.502 MAD**, dont une perte nette de **716.017.119 MAD**, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'ONCF.

Nous avons effectué notre examen selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de l'Office et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de l'ONCF arrêtés au 30 juin 2026, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 29 septembre 2026

Les Auditeurs Indépendants

FIDAROC GRANT THORNTON



FIDAROC GRANT THORNTON
Membre Réseau Grant Thornton
7 Bd. Driss Slaoui, Casablanca
Tél : 05 22 54 46 00 - Fax : 05 22 29 86 70

Faïçal MEKOUAR
Associé

BDO



BDO S.A.
Audits, Tax & Advisory
73, rue de la Liberté, Casablanca
Tél : 05 22 54 46 00 - Fax : 05 22 29 86 70
N° d'identification : 0124 22 29 33 06
N° CCE : 00152000040000091

Mostafa FRAIHA
Associé

Attestations des auditeurs – Comptes consolidés



7, Boulevard Driss Slaoui
Casablanca
Maroc



62, Route d'El Jadida,
Immeuble Green Office, 4^{ème} étage
20250 - Casablanca, Maroc

OFFICE NATIONAL DES CHEMINS DE FER

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DES AUDITEURS INDEPENDANTS SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE (COMPTES CONSOLIDES)

PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2026

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire consolidée du Groupe Office National des Chemins de Fer (Groupe ONCF) comprenant le bilan consolidé, le compte de résultat consolidé, le périmètre de consolidation, le tableau des flux de trésorerie consolidé ainsi que le tableau de variation des capitaux propres au terme du semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2026. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant **23.419 millions de dirhams**, dont une perte nette consolidée de **846 millions de dirhams**.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire consolidée, citée au premier paragraphe ci-dessus, ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de l'Office et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe ONCF arrêtés au 30 juin 2026, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Casablanca, le 29 septembre 2026

Les Auditeurs Indépendants

FIDAROC GRANT THORNTON


FIDAROC GRANT THORNTON
Membre du Réseau Grant Thornton
7 Bd. Driss Slaoui - Casablanca
Tél : 05 22 64 42 00 - Fax : 05 22 29 66 70

Faïçal MEKOUAR
Associé

BDO


BDO S.A.
Audits, Tax & Advisory
73, rue Lyautey - Casablanca
Tél : 05 22 29 33 04 / 15
Fax : 05 22 29 33 06
ICE : 001509004000091

Mostafa FRAIHA
Associé